

Contribuciones

Eduardo Suárez Mogollón

esuarezm@scotiabank.com.mx

Rodolfo Mitchell Cervera

mitchell.cervera@scotiabank.com.mx

Miguel Angel Saldaña Blanco

msaldanab@scotiabank.com.mx

Martha Alejandra Córdova Méndez

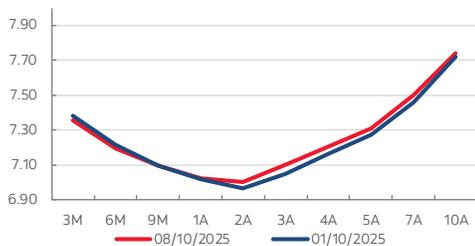
martha.cordovamendez@scotiabank.com.mx

Cynthia Hernández González

chgonzalez@scotiabank.com.mx

Gráficas del día

Curva TIIEd de Fondo



Fuente: Estudios Económicos Scotiabank.

La inflación de septiembre sorprende a la baja.

Puntos clave

- En septiembre, la inflación general aceleró menos de lo esperado, mientras el componente subyacente cumplió con la expectativa.
- En el mismo mes, los precios al productor mostraron una moderación de forma anual.
- Los puestos de trabajo formales aumentaron de forma modesta durante septiembre.
- Además, las cifras de vehículos pesados mantienen desplomes anuales.
- Más tarde, Banxico publicará las minutas de la reunión de septiembre.
- El tipo de cambio inicia la jornada en \$18.32.
- En EE. UU. las minutas de la Reserva Federal reforzaron las señales de futuros cortes en las tasas.
- En mercados internacionales se espera una jornada tranquila en términos de indicadores.

En México

En septiembre de 2025, la inflación general registró un aumento mensual de 0.23%, por debajo del 0.26% esperado por los analistas, aunque mayor al 0.06% del mes anterior, lo que ubicó a los precios al consumidor en 3.76% anual, por debajo del 3.78% esperado, pero por encima del 3.57% del mes anterior. La inflación subyacente, que excluye precios volátiles, creció 0.33% mensual y 4.28% anual, en línea con lo anticipado por el mercado, implicando un incremento respecto al mes anterior, impulsada por aumentos en mercancías (4.19% a/a) y servicios (4.36%). En contraste, el componente no subyacente disminuyó -0.10% mensual, con bajas en productos agropecuarios y energéticos, y una variación anual de 2.02%. Entre los productos con mayor incidencia al alza destacaron vivienda propia, educación primaria y servicios de comida, mientras que el huevo, aguacate y servicios profesionales contribuyeron a la baja. ▶

En septiembre de 2025, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), que mide la evolución de los precios de bienes y servicios representativos de la producción nacional, aumentó 0.23 % mensual y 3.06 % anual, mostrando recuperación y una desaceleración respecto a agosto en términos mensuales (-0.35%) y anuales (3.33%) respectivamente. El índice de uso intermedio subió 0.10 % mensual y 3.41 % anual, mientras que el de bienes y servicios finales creció 0.28 % mensual y 2.94 % anual. Por sectores, las actividades primarias destacaron con un alza mensual de 0.97 %, impulsadas por el aumento en el precio de las aves (7.50 %). Las actividades secundarias crecieron 0.05 %, con incrementos en minería y construcción, y bajas en energía y manufacturas. Las actividades terciarias subieron 0.48 %, lideradas por los servicios educativos (4.08 %). A tasa anual, los precios de los sectores primario, secundario y terciario aumentaron 0.48 %, 2.54 % y 4.22 %, respectivamente. ▶

De acuerdo con el IMSS, durante septiembre se reportaron 22,571,682 puestos de trabajo afiliados a la seguridad social. De esta forma, sin contar las afiliaciones recientes de trabajadores de aplicaciones, el instituto reportó un aumento mensual de 116,765 puestos de trabajo, mientras que, en la suma de los últimos doce meses, el incremento fue de 90,879 equivalente a un aumento anual de 0.4%. Incluyendo a los trabajadores de aplicaciones, el IMSS reportó 23,761,340 afiliaciones. Por otro lado, el total de empleadores durante el periodo fue de 1,039,227, por lo que se perdieron -25,318 patrones en los últimos doce meses, representando una caída anual de -2.4% hilando quince meses consecutivos en retrocesos. Por último, el salario base de cotización promedió 623.10, subiendo 7.1% de forma nominal anual. ▶

En septiembre, la producción de vehículos pesados registró una disminución de 16.25% respecto a agosto, mientras que las exportaciones cayeron 21.33% en el mismo periodo. En cuanto a las ventas, los resultados fueron prácticamente iguales a los de agosto. En el segmento de mayoreo se comercializaron 2,514 unidades, misma cifra que el mes anterior, y en menudeo se vendieron 3,358 unidades, apenas dos más que en agosto. En comparación anual, todos los indicadores mostraron retrocesos significativos: la producción se redujo 59.3%, las exportaciones 58.3%, las ventas al menudeo 34.6% y al mayoreo 55.0%. ▶

En Estados Unidos y El mundo

De acuerdo con las Minutas de la reunión de septiembre, los funcionarios de la Reserva Federal mostraron disposición para reducir aún más las tasas de interés este año, aunque con cautela debido a preocupaciones persistentes sobre la inflación. La mayoría consideró apropiado realizar dos recortes adicionales de un cuarto de punto antes de que finalice 2025. En sus deliberaciones, destacaron la necesidad de mantener un enfoque equilibrado entre los objetivos de empleo y estabilidad de precios, lo que refleja una postura prudente ante los riesgos económicos actuales. ▶

Hoy debería ser una sesión muy ligera en términos de riesgos derivados del calendario global, antes de que mañana se publiquen los datos de empleo en Canadá y el mercado cierre temprano a la 1:30 p.m. ET por el Día de Acción de Gracias. Las clases de activos globales están mayormente dentro de rangos esta mañana, con poco movimiento en los rendimientos soberanos o en las acciones, mientras que el dólar muestra un comportamiento mixto [\[link\]](#). ▶

Israel y Hamas están a punto de firmar un acuerdo de alto al fuego como parte de la primera fase del plan de paz propuesto por el expresidente Donald Trump. El pacto, negociado indirectamente en la ciudad egipcia Sharm El-Sheikh con mediación de EE. UU., Egipto, Qatar y Turquía, contempla la retirada parcial de las tropas israelíes de Gaza y la liberación de 20 rehenes israelíes vivos en los próximos días. A cambio, Israel liberará cerca de 2,000 prisioneros palestinos. Además, se permitirá el ingreso masivo de ayuda humanitaria a través de agencias internacionales. El gabinete de seguridad de Israel se reunirá este jueves para ratificar el acuerdo, que podría marcar el fin de una guerra de dos años que ha dejado más de 67,000 muertos en Gaza y millones de desplazados. ▶

Indicadores para hoy

| Hora | País | Indicador | Mercado | Previa | Última |
|-------|------|--|---------|--------|--------|
| 06:00 | | Industria Automotriz de Vehículos Pesados, Sep 2025 | | | |
| 06:00 | | Inflación, Sep 2025, V% ^A | 3.78 | 3.57 | 3.76 |
| 06:30 | | Peticiones de Desempleo, Oct 2025 | 227 | | |
| 08:00 | | Inventarios Mayoristas, Ago 2025, V%M (Final) | -0.2 | -0.2 | |
| 09:00 | | Minutas de Política Monetaria, Banxico | | | |
| 17:00 | | Anuncio Decisión Política Monetaria, Banco del Perú, % | 4.25 | 4.25 | |

Indicadores Financieros: cierres al 08 oct. 2025

| Bonos M | | | SOFR | | TIIE | |
|-------------|------|-----------|---------|------|--------|-----------|
| Instrumento | Tasa | Var. abs. | Plazo | Tasa | Tasa | Var. abs. |
| M3 | 7.78 | 0.00 | 1 Mes | 4.08 | 7.7812 | -0.0302 |
| M5 | 8.24 | 0.03 | 3 Meses | 3.94 | 7.8311 | -0.0306 |
| M8 | 8.55 | 0.01 | 6 Meses | 3.80 | | |
| M10 | 8.84 | -0.01 | 1 Año | 3.60 | | |
| M30 | 9.34 | 0.01 | | | | |

| Valores de Deuda Mexicanos | | | | Valores de Deuda EUA | | |
|----------------------------|--------|------|-----------|----------------------|------|-----------|
| Instrumento | Precio | Tasa | Var. abs. | Instrumento | Tasa | Var. abs. |
| UMS 2a | 99.89 | 4.22 | 0.01 | T.Bills 3m | 3.94 | 0.01 |
| UMS 3a | 102.56 | 4.23 | 0.01 | T.Bills 6m | 3.82 | 0.01 |
| UMS 5a | 105.42 | 4.67 | 0.00 | T. Note 2a | 3.58 | 0.02 |
| UMS 30a | 110.89 | 6.54 | -0.02 | TBond 10a | 4.12 | 0.00 |
| | | | | TBond 30a | 4.71 | -0.02 |

| Bolsas del Mundo | | | | | | | |
|---------------------|------------|---------|---------|-------------------------|-------|-------|--|
| Índice - Mercado | Último | Rend. % | | Rendimiento % Acumulado | | | |
| | | Diario | Semanal | Mensual | Anual | 12 m | |
| IPC México | 60,888.56 | 1.12 | -1.77 | -3.22 | 22.97 | 17.63 | |
| Bovespa Brasil | 142,145.38 | 0.56 | -1.43 | -2.80 | 18.18 | 8.09 | |
| PIPSA Santiago | 8,909.39 | 0.90 | 0.21 | -0.68 | 32.78 | 37.22 | |
| Dow Jones NY | 46,601.78 | 0.00 | -0.33 | 0.44 | 9.54 | 10.74 | |
| Nasdaq NY | 23,043.38 | 1.12 | 1.15 | 1.69 | 19.33 | 26.73 | |
| S&P 500 NY | 6,753.72 | 0.58 | 0.56 | 0.98 | 14.83 | 17.43 | |
| TSE-300 Toronto | 30,501.99 | 0.50 | 0.10 | 1.60 | 23.35 | 26.71 | |
| DAX Frankfurt | 24,597.13 | 0.87 | 0.90 | 3.00 | 23.55 | 29.01 | |
| Eurostoxx 50 Europa | 5,649.73 | 0.64 | -0.04 | 2.17 | 15.40 | 14.16 | |
| FTSE-100 Londres | 9,548.87 | 0.69 | 0.61 | 2.12 | 16.83 | 16.58 | |
| CSI300 China | 4,640.69 | 0.45 | 0.00 | 0.00 | 17.94 | 9.04 | |
| Hang Seng H. Kong | 26,829.46 | -0.48 | -1.15 | -0.10 | 33.75 | 28.21 | |
| NIKKEI Japón | 47,950.88 | -0.45 | 4.77 | 6.72 | 20.19 | 23.15 | |

| T. Cambio | 07-oct-25 | 08-oct-25 | Var. abs. |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Fix Banxico* | 18.38 | 18.35 | -0.0285 |
| Peso Spot | 18.34 | 18.35 | 0.0115 |
| Peso-CAD | 13.14 | 13.15 | 0.0065 |
| Peso-Euro | 21.33 | 21.33 | 0.0043 |

| Precios del Petróleo | | | |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 07-oct-25 | 08-oct-25 | Var. abs. |
| Mex. Mix. | 58.79 | 58.82 | 0.0300 |
| WTI | 61.69 | 61.73 | 0.0400 |
| Brent | 66.92 | 68.17 | 1.2500 |

*: Tipo de cambio Fix corresponde a fecha de liquidación.

| UDIS | 08-oct-24 | 08-oct-25 | Var. % |
|------|-----------|-----------|--------|
| | 8.251 | 8.559 | 0.04 |

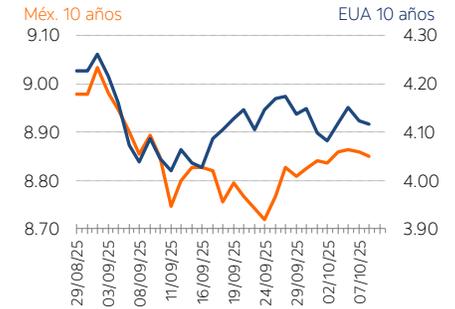
Mercado Cambiario en México (Spot-Pesos/USD)



| Mercado Accionario en México | | | | | |
|------------------------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| Mayores Alzas | | | Mayores Bajas | | |
| Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) | Emisora | Var. % | Vol. (Mil.) |
| PE&OLES* | 5.06 | 478.22 | RA | -3.07 | 641.39 |
| Q* | 3.71 | 822.11 | GRUMAB | -2.99 | 1,241.13 |
| GMEXICOB | 2.28 | 10,310.76 | BIMBOA | -2.97 | 1,068.84 |
| WALMEX* | 2.21 | 25,951.07 | TLEVICPO | -2.90 | 2,188.37 |
| KOFUBL | 2.12 | 2,245.57 | GCARSOA1 | -2.89 | 180.04 |
| OMAB | 1.91 | 441.02 | ORBIA* | -2.88 | 1,664.57 |
| AMXB | 1.89 | 35,518.67 | LABB | -1.52 | 2,133.05 |
| FEMSAUBD | 1.68 | 2,165.24 | GFINBURO | -1.43 | 750.97 |
| ALSEA* | 1.65 | 609.69 | BOLSAA | -1.26 | 1,166.08 |
| GENTERA* | 1.54 | 1,449.25 | KIMBERA | -1.20 | 1,807.23 |

| Cetes | | | |
|------------|----------|-----------|--------------|
| Primario | Anterior | Último | Var. abs. |
| 1 mes | 7.47% | 7.47% | 0.00 |
| 3 meses | 7.44% | 7.44% | 0.00 |
| 6 meses | 7.48% | 7.48% | 0.00 |
| 1 año | 7.63% | 7.63% | 0.00 |
| Secundario | Tasa | Var. abs. | Dif.vs.Prim. |
| 1 día | 7.52% | -0.01 | |
| 1 mes | 7.48% | 0.01 | 0.01 |
| 3 meses | 7.44% | 0.00 | 0.00 |
| 6 meses | 7.48% | 0.00 | 0.00 |
| 1 año | 7.60% | 0.00 | -0.03 |

Tasas de Interés de Largo Plazo



Publicación de Estudios Económicos de Scotiabank – [Eduardo Suárez](#), [Rodolfo Mitchell Cervera](#), [Miguel A. Saldaña Blanco](#), [Martha Alejandra Córdoba Méndez](#), [Cynthia Hernández González](#)

Visita nuestra [página](#) o [contáctanos](#).



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo, el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o alguna (s) emisora (s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo con "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).